2021 年 3 月 23 日

向上阻力重重，能否放量是关键

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 22 日，上交所融资融券余额报 8868.40 亿元，较前一交易日增加 40.79 亿元；深交所融资融券余额报 7697.16 亿元，较前一交易日增加 42.30 亿元；两市合计 16565.56 亿元，较前一交易日增加 83.08 亿元。

- **最新观点**

本周一，两市股指全天宽幅震荡，收盘普涨，上证指数收于日内高位 3443 点。盘面上，碳中和指数劲升 6%领涨大市。两市全天成交 7599 亿元，上日为 7721 亿元。北向资金全天单边净买入 71.63 亿元，其中沪股通净买入 24.06 亿元，深股通净买入 47.57 亿元。A 股缩量大涨，虽未完成对上周跳空缺口的弥补，但整体阳线已经反包，说明目前场内投资者做多情绪已经大幅回暖，我们在此前策略中通过 5 日均线对 10 日均线的成功上穿，认为：“市场趋势下跌已经结束，转而进入弱势震荡阶段。”既然是震荡行情，指数横向运动是主基调，所以周一市场为缩量上涨，并不是一种方向选择信号，而是一种低位惜售行为。对于下一阶段而言，我们认为将分为两种情况，第一种放量大涨突破 3450-3500 点重要压力区，从而衍生出新的行情。第二种，向下构筑重要的底部结构，形成双底形态，而后再做反弹。

- **主题追踪**

今日关注：碳交易、电力行业、有色金属

昨日主题：碳交易、电力行业涨幅居前，主题板块全线上涨

1）碳交易：冠中生态、德固特。催化剂：3 月 18 日，生态环境部陆新明在中国碳达峰碳中和成果发布暨研讨会上透露，将加快全国碳市场建设，推动《全国碳排放权交易管理暂行条例》立法审查进度，争取今年出台。做好全国碳市场发电行业第一个履约周期工作，争取在今年上半年实现碳市场线上首单交易。

2）电力行业：吉电股份，京运通。催化剂：电力行业是“碳中和“概念中的重要的组成行业。3 月 19 日，国家电网有限公司在京召开发布会，发布服务碳达峰碳中和构建新型电力系统加快抽水蓄能开发建设重要举措，包括：积极推动抽水蓄能电站科学布局、多开多投，力争“十四五”期间在新能源集中开发地区和负荷中心新增开工 2000 万千瓦以上装机、1000 亿元以上投资规模的抽水蓄能电站；向社会开放国家电网拟建抽水蓄能项目，合作模式一厂一议、灵活选择，社会资本可参可控。

3）光伏建筑一体化：深圳能源、南网能源。催化剂：光伏建筑一体化即将光伏组件直接用作厂房屋顶、幕墙等建筑材料，将太阳能引入建筑行业，对于实现建筑“净零排放”、实现“负碳建筑”，具有重要示范和推广意义。现已有超过 20 个省市发布了相关政策。北京、广州等城市纷纷出台支持政策，光伏建筑一体化也契合碳中和这一主题。当下，国内光伏行业也已进入到集中式与分布式并举的规模化应用时代，未来将迎来快速发展期。此外，今年两会光伏巨头隆基股份以及晶科能源已就推动光伏建筑一体化发展提交了建议提案。

- **风险提示：**疫情未能得到有效控制、宏观经济意外下滑、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期。

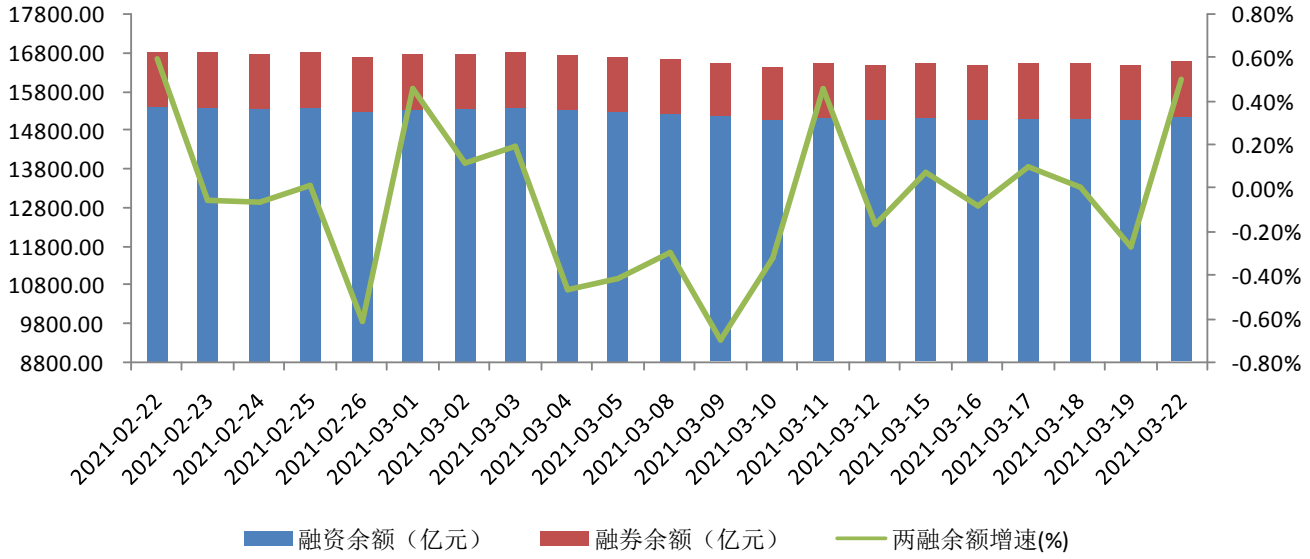
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/22			2021/03/19		
		沪市	深市	全部 A 股	沪市	深市	全部 A 股
融资	期间净买入额（亿元）	19.68	32.48	52.16	-8.26	-9.69	-17.94
	截止日余额（亿元）	7990.81	7136.58	15127.38	7971.13	7104.10	15075.23
融券	期间卖出量（亿股）	2.64	1.01	3.66	2.73	0.96	3.69
	截止日余额（亿元）	877.59	560.59	1438.18	856.48	550.77	1407.25

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

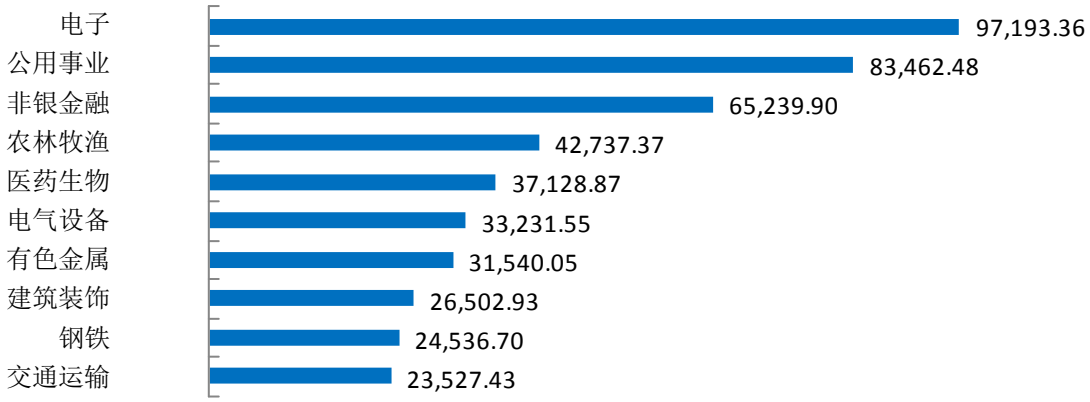
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



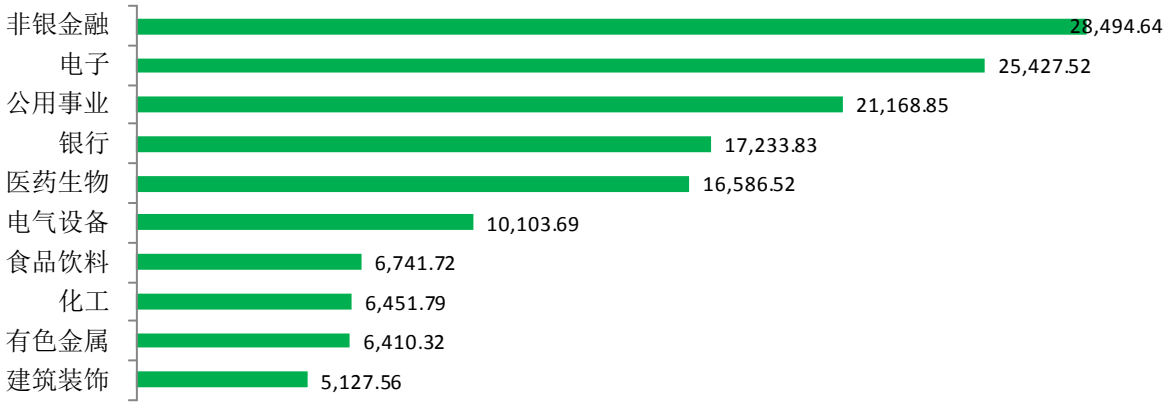
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



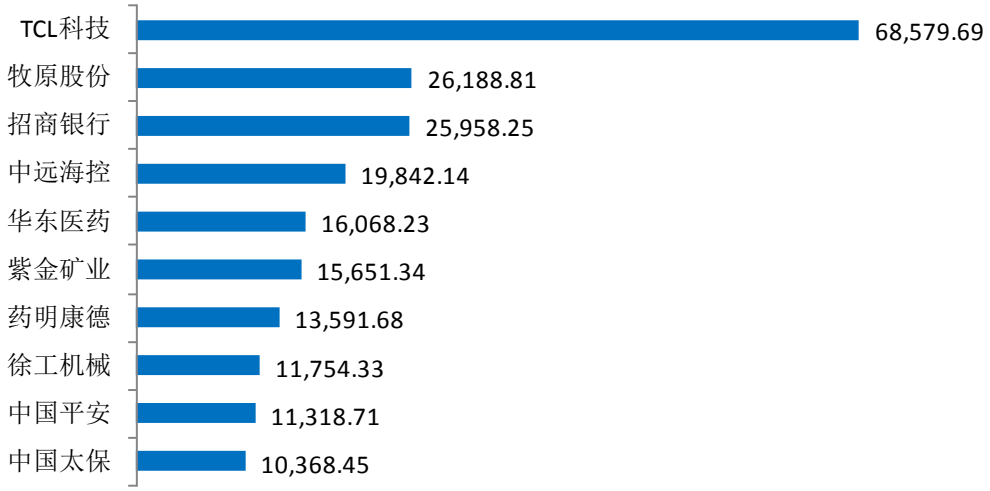
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



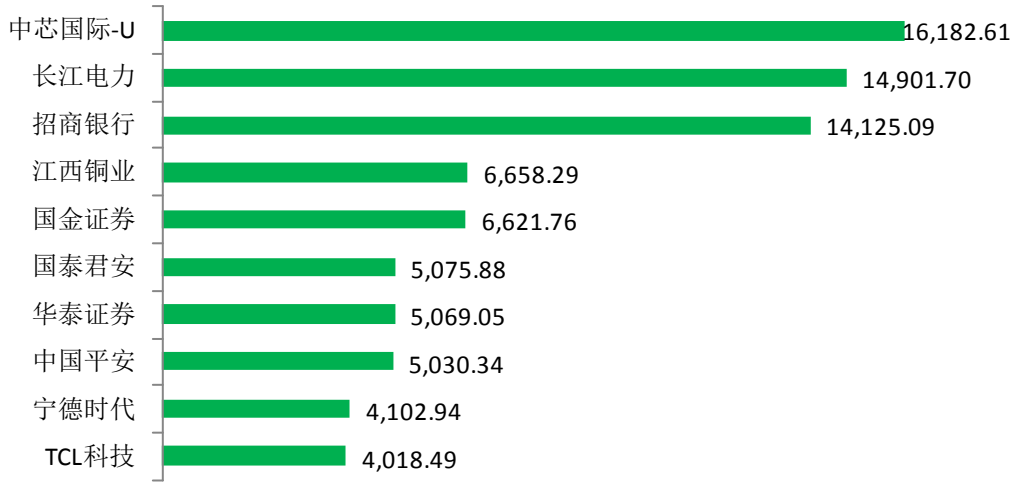
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：上一日融资净买入额前十大个股（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：上一日融券净卖出额前十大个股（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：策略研究。

董冰华：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：主题策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn